

操盘建议

金融期货方面：市场情绪有所改善、且有国企混改、农业供给侧改革等题材热点推动，股指延续偏多格局。商品期货方面：供需面驱动致主要品种走势分化，农产品和能化品整体表现较强。

操作上：

1. 蓝筹板块表现稳健，IF1702 前多持有；
2. 玉米持仓巨增，且关键位有支撑，C1705 多单持有；
3. 下游需求将进入旺季，塑料 L1705 多单入场。

操作策略跟踪

时间	大类	推荐策略	权重(%)	星级	首次推荐日	入场点位、价差及比值	累计收益率(%)	宏观面	中观面	微观面	盈亏比	动态跟踪
2017/2/7	金融衍生品	做多IF1702	5%	3星	2017/2/6	3357	-0.09%	中性	偏多	中性	2.5	持有
		做空T1706	5%	3星	2017/2/7	93.365	0.00%	偏空	/	偏空	2.5	调入
	工业品	做多NI1705	5%	4星	2017/2/6	84690	2.34%	中性	偏多	中性	3	持有
		做多ZN1703	5%	4星	2017/2/6	22645	0.44%	中性	偏多	中性	2.5	持有
		做多BU1706	5%	3星	2017/2/6	2720	-0.07%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做多TA1705	5%	3星	2017/2/6	5652	1.77%	中性	偏多	偏多	2.5	持有
		做空I1705	5%	4星	2017/2/7	603	-0.25%	偏空	偏空	偏空	3	调入
		做多AU1706	5%	3星	2017/2/7	271	1.62%	偏多	偏多	偏多	2.5	调入
		总计	40%	总收益率		141.47%		夏首值		/		
2017/2/7	调入策略	做空I1705、做多AU1706、做空T1706				调出策略	做多ZC705-做空ZC709					

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<http://www.cifutures.com.cn/>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！

021-80220213

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>改革概念发酵，股指震荡偏强</p> <p>昨日 A 股震荡上涨，两市日成交金额 3292 亿元。沪指累计收涨 0.54%，深证成指涨 0.74%，创业板指涨 1.26%。</p> <p>申万行业多数造好，仅钢铁和银行下跌，有色金属、建材、煤炭、券商等跑输大盘；建筑、汽车、农林牧渔、通信、机械板块涨幅靠前。</p> <p>概念指数方面，次新股、美丽中国、PPP、装饰园林、上海本地重组等指数领涨，在线旅游指数独自下跌。</p> <p>上一交易日，沪深 300 主力合约期现基差为 19.2，上证 50 期指主力合约期现基差为 2.16，中证 500 主力合约期现基差为 59.64，处合理区间(资金年化成本为 5%，现货跟踪误差设为 0.1%，未考虑冲击成本)。从月间价差水平看，沪深 300、上证 50 期指主力合约较次月价差分别 14 和 1.2，中证 500 期指主力合约较次月价差为 62.6，处合理水平。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 1 月就业市场状况指数(LMCI)为 1.3，前值-0.3。</p> <p>2.欧洲央行行长德拉吉称，4-12 月每月 600 亿欧元的 QE 数量保持不变，且可加大购债规模。3.习近平主席主持召开深改组第三十二次会议，要把改革放在更加突出位置。</p> <p>行业面主要消息如下：</p> <p>1.国内 1 月重卡市场共约销售各类车辆 8.2 万辆，环比增长 9%，较去年同期大幅增长。2.农业部：重点抓 6 方面任务推进农业供给侧结构性改革。</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.上一交易日银行间利率情况，银行间同业拆借隔夜品种加权利率报 2.278%(5.2bp,周涨跌幅，下同)；7 天期报 2.628(-0.2bp)；2.截至 2 月 3 日，沪深两市两融余额合计为 8679.08 亿元，较前一天增加 48.08 亿元。昨日，沪股通买入 31.51 亿元，卖出 3.85 亿元。</p> <p>综合看，宏观数据显示经济继续回暖，对股指产生支撑。政策方面，农业供给侧改革与混改推进对股指产生推动作用。市场情绪方面，融资余额止跌回升，成交回暖，短期预计维持震荡上涨态势。</p> <p>操作上：IF 前多持有</p>	研发部 吕嘉怀	021-80220132
国债	<p>货币政策收紧，债市继续承压</p> <p>昨日国债期货先扬后抑，主力合约 TF1706 和 T1706 分别上涨-0.01%和 0.01%。</p> <p>宏观面消息主要有：</p> <p>1. 中国 1 月财新服务业 PMI 53.1，前值 53.4；1 月财新综合 PMI 52.2，前值 53.5。</p> <p>流动性：央行暂停逆回购操作，资金成本持续上涨</p> <p>公开市场操作方面，昨日央行延续了 2 月 4 日的暂停公</p>	研发部 郭妍芳	021-80220133

	<p>开市场操作，叠加周日到期的逆回购，昨日净回笼 1500 亿元。</p> <p>银行间流动性方面，资金成本延续涨势。截至 2 月 6 日，银行间质押式回购 R001 加权平均利率（下同）报收 2.31%（+7bp），R007 报收 2.64%（+11.43bp），R014 报收 3.1%（+10.13bp），R1M 报收 4.16%（-4.39bp）。Shibor 利率延续上行态势。截至 2 月 6 日，SHIBOR 隔夜报收 2.28%（+2.09bp），SHIBOR 7 天报收 2.63%（-2bp），SHIBOR 14 天报收 3.06%（+1.28bp），SHIBOR 1 月报收 3.9%（+1.24bp）。</p> <p>国内利率债市场：各期限利率债全线上涨</p> <p>一级市场方面，昨日共发行 5 只农发债，规模总计 260 亿元。</p> <p>二级市场方面，昨日各期限利率债收益率全线上涨。截至 2 月 6 日，国债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 2.84%（+5.13bp）、2.91%（+3.09bp）、3.11%（+0bp）和 3.49%（+8.06bp）；国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.27%（+5.8bp）、3.83%（+3bp）、4.05%（+4.54bp）和 4.17%（+8.76bp）；非国开债方面，1 年期、3 年期、5 年期和 10 年期收益率分别为 3.33%（+16.39bp）、3.86%（+8.63bp）、4.06%（+3.99bp）和 4.24%（+7bp）。</p> <p>国际利率债市场：收益率小幅回落</p> <p>昨日主要国家国债收益率小幅回落。截至 2 月 3 日，美国 10 年期公债收益率报收 2.49%（+1bp），日本 10 年期国债收益率 0.1%（-0.8bp），德国 10 年期公债收益率为 0.42%（-2bp）。</p> <p>综合来看，当前央行货币政策收紧态度坚定，市场情绪仍偏悲观。流动性方面，由于节前央行加码宽松，近两周有上万亿资金到期，资金面预期不容乐观，债市继续承压。</p> <p>操作上：T1706 空单继续持有，同时买 T1703-卖 T1706 组合继续持有。</p>		
<p>有色 金属</p>	<p>铜锌镍持多头思路，沪铝前空持有</p> <p>周一日内铜锌震荡偏弱运行，夜盘则止跌反升，两者下方关键位支撑效用良好；沪镍上行，其运行重心不断上移；沪铝下行，其下方关键位支撑效用减弱。</p> <p>当日宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国 1 月就业市场状况指数(LMCI)为 1.3，前值-0.3；</p> <p>2.欧洲央行行长德拉吉称，4-12 月每月 600 亿欧元的 QE 数量保持不变，且可加大购债规模。</p> <p>总体看，宏观面因素对有色金属影响呈中性。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)截止 2017-2-6，上海金属 1#铜现货价格为 46500 元/吨，较上日下跌 180 元/吨，较近月合约升水 40 元/吨，</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>

	<p>沪铜回落，年后市场逐步恢复交易，铜供应显现一定压力，后盘面返升，市场成交随之受抑，供大于求格局明显，少量成交依然多以贸易商为主；</p> <p>(2)当日，0#锌现货价格为 22690 元/吨，较上日下跌 40 元/吨，较近月合约升水 390 元/吨，节后炼厂出货较为积极，贸易商陆续回归市场，但下游复工相对较晚，拿货较少，市场整体成交仍显清淡；</p> <p>(3)当日，1#镍现货价格为 85400 元/吨，较上日上涨 1600 元/吨，较近月合约升水 600 元/吨，市场活跃度较上周五稍有好转，少数贸易商适量补库存，但节假日气氛仍持续，高升水更受冷落，市场成交弱，当日金川上调镍价 1500 元至 85000 元/吨；</p> <p>(4)当日，A00#铝现货价格为 13350 元/吨，与上日持平，较近月合约贴水 210 元/吨，铝锭库存增量较去年大，冶炼厂出货量增大，贸易商出货量有限，中间商除了为下游接货外，以抛期买现为主，下游企业逐渐回归，采购量逐渐回升，整体成交渐暖。</p> <p>相关数据方面：</p> <p>(1)截止 2 月 6 日，伦铜现货价为 5786 美元/吨，较 3 月合约贴水 10.25 美元/吨；伦铜库存为 25.37 万吨，较前日减少 3425 吨；上期所铜库存 7.94 万吨，较上日增加 2298 吨；以沪铜收盘价测算，则沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 8.08(进口比值为 8.15)，进口亏损 380 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(2)当日，伦锌现货价为 2765 美元/吨，较 3 月合约贴水 0.5 美元/吨；伦锌库存为 38.95 万吨，较前日减少 3150 吨；上期所锌库存 7.85 万吨，较上日减少 76 吨；以沪锌收盘价测算，则沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 8.11(进口比值为 8.54)，进口亏损 1198 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(3)当日，伦镍现货价为 10340 美元/吨，较 3 月合约贴水 53.5 美元/吨；伦镍库存为 38.22 万吨，较前日增加 102 吨；上期所镍库存 8.36 万吨，较上日减少 398 吨；以沪镍收盘价测算，则沪镍连 3 合约对伦镍 3 月合约实际比值为 8.32(进口比值为 8.25)，进口盈利 804 元/吨(不考虑融资收益)；</p> <p>(4)当日，伦铝现货价为 1812 美元/吨，较 3 月合约贴水 14 美元/吨；伦铝库存为 224.91 万吨，较前日减少 6875 吨；上期所铝库存 4.3 万吨，较上日增加 754 吨；以沪铝收盘价测算，则沪铝连 3 合约对伦铝 3 月合约实际比值为 7.54(进口比值为 8.58)，进口亏损 1909 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>当日无重点关注数据及事件。</p> <p>产业链消息方面：</p>		
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--



	<p>(1)据 SMM，截止 2 月 6 日，国内电解铝五地库存合计 73 万吨，环比+5.5 万吨。</p> <p>总体看，智利 Escondida 铜矿大概率将于本月罢工，铜矿供应或因此而受阻，沪铜获支撑，新多尝试；锌精矿加工费继续刷新历史新低，锌矿供应短缺格局不改，且下方关键位支撑效用良好，沪锌前多持有；菲律宾关停矿场令镍矿供应预期下调，短期镍价将继续受此提振，沪镍前多持有；电解铝行业去产能预期降温后，铝市重回基本面，其供需压力逐渐显现，沪铝承压，前空持有。</p> <p>单边策略：沪铜 CU1703 新多以 46000 止损；锌镍前多持有，新单观望；沪铝前空持有，新单观望。</p> <p>套保策略：沪铜适当增加买保头寸，锌镍保持买保头寸不变，沪铝保持卖保头寸不变。</p>		
<p>贵金属</p>	<p>避险情绪仍有支撑，金银前多持有</p> <p>周一美元指数企稳回升，日间涨幅 0.11%，其运行重心仍在上升，而内盘贵金属则继续强势上涨，金银日内分别上涨 0.99%和 1.34%，夜盘则上行 0.4%与 0.14%。</p> <p>基本面消息方面：1.美国 1 月就业市场状况指数 LMCI 为 1.3，前值-0.3%。</p> <p>机构持仓：</p> <p>黄金白银持仓量方面 主要黄金 ETF--SPDR Gold Trust 截至 2017 年 2 月 5 日黄金持仓量约为 814.5 吨，主要白银 ETF--iShares Silver Trust 白银持仓量报 10410.74 吨，均较前日持平。</p> <p>利率方面：</p> <p>美国通胀指数国债 (TIPS) 5 年期收益率截止 2 月 3 日为 0.02%，较前日上行 0.03%。</p> <p>综合看：实际利率回升，且美国就业市场状况指数表现强劲，美元向上修正，当前主导市场情绪因素为特朗普的政策不确定性，以及荷兰、法国及德国的大选和英国即将启动的脱欧，投资者的风险偏好有所下降，欧美股市表现较差印证此点，避险情绪将继续支撑贵金属，前多可继续持有。</p> <p>单边策略：沪金、沪银前多继续持有。</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>
<p>钢铁 炉料</p>	<p>炉料库存累积，供给压力明显</p> <p>昨日黑色金属延续震荡偏弱走势，其中焦炭跌 5%。持仓上各品种均小幅增仓。</p> <p>一、炉料现货动态：</p> <p>1、焦炭</p> <p>昨日焦炭市场整体报价下跌，市场成交较为低迷。截止 2 月 6 日 天津港一级冶金焦平仓价 1935 元/吨(较上日-30)，焦炭 1705 期价较现价升水-406.5 元/吨；京唐港山西主焦煤库提价 1750 元/吨(较上日+0)，焦煤 1705 期价较现价升水-595.5 元/吨。</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>2、铁矿石</p> <p>昨日铁矿石市场稳中有降，国产矿报价暂稳，进口矿看空情绪较浓。截止2月6日，普氏指数80.8美元/吨(+0.05)，折合盘面价格678元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价630元/吨(较上日-5)，折合盘面价格692元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价660元/吨(较上日-5)折合盘面价702元/吨。</p> <p>3、海运市场报价</p> <p>近期铁矿石海运价格持续下跌。截止2月3日，巴西线运费为11.054(较上日-0.53)，澳洲线运费为4.838(较上日-0.07)。</p> <p>二、下游市场动态：</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况</p> <p>昨日国内建筑钢材市场价格以稳为主。截止2月6日，上海HRB400 20mm为3230元/吨(较上日+0)，螺纹钢1705合约较现货升水-148元/吨。</p> <p>昨日国内热轧卷板价格震荡下行。截止2月6日，上海热卷4.75mm为3710元/吨(较上日+0)，热卷1705合约较现货升水-325元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况</p> <p>昨日钢厂冶炼利润小幅回升。截止2月6日，螺纹利润(原料成本滞后4周)43元/吨(较上日+19)，热轧利润278元/吨(较上日+9)。</p> <p>综合来看，当前钢铁去产能对黑色金属的支撑作用逐渐消化，而终端需求无明显改善，盘面上涨动力不足。此外，近期钢厂铁矿石和煤焦库存持续累积，炉料端在供给压力下或继续走弱，策略上可尝试铁矿和焦炭空单。</p> <p>操作上：I1705和J1705空单持有。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>郑煤正套持有，单边观望</p> <p>郑煤继续呈现震荡格局，且区间有逐步收窄迹象。</p> <p>现货方面：外煤价格指数逐步企稳。截止2月6日，澳洲运至广州港CFR动力煤Q5500为569.08元/吨(较前日-0.83)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面：</p> <p>截止2月6日，中国沿海煤炭运价指数报556.22点(较上日-2.26%)，国内运费价格整体偏弱；波罗的海干散货指数报价报752(较上日-2.34%)，近期国际船运费震荡为主。</p> <p>电厂库存方面：</p> <p>截止2月6日，六大电厂煤炭库存1142.7万吨，较上周+59.3万吨，可用天数25.45天，较上周+0.37天，日耗44.90万吨/天，较上周+1.70万吨/天。近期电厂日耗已进入节日淡季，但整体库存水平偏低。</p> <p>秦皇岛港方面：</p> <p>截止2月6日，秦皇岛港库存556万吨，较前日-18万</p>	<p>研发部 郭妍芳</p>	<p>021-80220133</p>



	<p>吨。秦皇岛预到船舶数 7 艘，锚地船舶数 56 艘。秦港库存偏高，成交情况较为一般。</p> <p>综合来看：节后动力煤供需将继续处于两淡局面，介于当前整体供需矛盾较弱，煤价持稳概率较大。盘面上，当前主力合约仍有深度贴水，买近卖远组合仍可继续持有，单边考虑到近期宏观面面临较大不确定性，暂时观望。</p> <p>操作上：单边继续观望；买 ZC705-卖 ZC709 组合继续持有。</p>		
<p>原油</p>	<p>油价技术性回调，布伦特合约前多持有</p> <p>2017 年 02 月 03 日，原油现货方面，俄罗斯 ESPO 原油收盘价 59.1 美元 (+0.27)；阿曼原油报收盘价 56 美元 (+0.3)；迪拜原油收盘价 55.4 美元 (+0.22)；布伦特 DTD 原油收盘价 56.2 美元 (+0.01)；胜利原油收盘价 51.4 美元 (+0.05)，辛塔原油收盘价 51.3 美元 (+0.1)。</p> <p>CFTC 石油期货持仓：截止 01 月 31 当周，原油期货：多头持仓 65671 万桶 (+1430.9)，空头持仓 16401.8 万桶 (+414)；RBOB 汽油期货 多头持仓 12813 万桶 (+442.5)，空头持仓 4655.7 万桶 (-53.9)；超低硫柴油期货：多头持仓 9689.7 万桶(-188.5)，空头持仓 4901.3 万桶(-197.8)。</p> <p>技术指标：2017 年 02 月 06 日，布伦特原油主力合约下跌 1.46%，最高探至 57.13 美元，最低探至 55.65 美元，收于 55.89 美元。总持仓量减少 0.8 手，至 51.9 万手。WTI 原油主力合约下跌 1.41%，最高探至 54.13 元，最低探至 52.91 美元，收于 53.1 美元。总持仓减少 1.7 万手，至 52.6 万手。</p> <p>综合方面：昨日油价出现下跌，主要由于美元小幅反弹，并且油价需要技术性回调。综合来看，油价仍将在 56 美元附近偏强震荡。</p> <p>操作建议：Brent04 合约前多持有。</p> <p>沥青方面：现货市场仍以稳为主，沥青前多持有</p> <p>现货方面：2017 年 02 月 06 日，重交沥青市场价，东北地区 2600 元/吨，华北地区 2150 元/吨，华东地区 2520 元/吨，华南地区 2830 元/吨，山东地区 2550 元/吨，西北地区 2700 元/吨，西南地区 3350 元/吨。</p> <p>炼厂方面：截至 2017 年 01 月 05 日当周，沥青装置开工率为 55%，较上周上涨 8%。炼厂库存为 18.2%，较上周上升 4.2%。国内炼厂理论利润为 350 元/吨。</p> <p>技术指标：2017 年 02 月 06 日，BU1706 合约上涨 0.81%，最高至 2748，最低至 2702，报收于 2742。全天振幅为 1.69%。全天成交 153.1 亿元，较上一交易日增加 28 亿元。</p> <p>综合：原油方面，预计原油将在 56 美元附近震荡。沥青装置方面，金陵石化沥青装置复产，产量为 70 万吨/年。济南炼厂 1-3 月停产，日产量 800 吨。供给端由于金陵石化逐渐复产，镇海炼化产量增加，茂名石化原油到位开始生产</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>



	<p>沥青,使区域内供给紧张有所缓解。综合来看,目前现货市场以稳为主,市场仍处于观望状态,但预计后续天气转暖将提升需求,因此建议前多持有。</p> <p>操作建议:BU1706 前多持有。</p>		
PTA	<p>PTA 增仓 26.4 万手,前多持有</p> <p>2017 年 02 月 06 日,PX 价格为 930.67 美元/吨 CFR 中国/台湾,较上一交易日上涨 25.67 美元,目前按 PX 理论折算 PTA 每吨盈利约 75 元。</p> <p>现货市场 2017 年 02 月 06 日 PTA 报收 5625 元/吨,较前一交易日上涨 25 元。MEG 现货报价 8160 元/吨,较前一交易日下跌 100 元。PTA 开工率为 72%。02 月 06 日逸盛卖出价 5650 元,买入价为 PX 成本(含 ACP)+150。外盘卖出价 685 美元,较前一交易日持平。布伦特原油主力合约下跌 1.46%,报收于 55.89 美元。</p> <p>下游方面:2017 年 02 月 06 日,聚酯切片报价 7975 元/吨,涤纶短纤报价 8775 元/吨,涤纶长丝 FDY 报价 9225 元/吨,涤纶长丝 DTY 报价 10350/吨,涤纶长丝 POY 报价 8950 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 76%。</p> <p>装置方面:天津石化 34 万吨目前仍停车;江阴汉邦 60 万吨目前仍停产;逸盛 220 万吨于 2 月 4 日停产,预计两周左右。</p> <p>技术指标:2017 年 02 月 06 日,PTA1705 合约较上一交易日上涨 2.34%,最高探至 5806,最低探至 5656,报收于 5784。全天振幅 2.65%。成交金额 524.8 亿,较上一交易日增加约 215.2 亿。</p> <p>综合:原油方面,油价目前保持 56 美元附近震荡态势。PTA 方面,下游聚酯涤纶价格有所回升,预计下游聚酯开工率将快速回升。国外方面,印度新材料将推迟复产共 127 万吨的产能。综合来看,PTA 期价连创新高,脱离前期整理平台,技术上走势良好;PX 价格较高,成本支撑较强;逸盛 220 万吨停产检修,预计两周左右,短期内 PTA 将偏强震荡。</p> <p>操作建议:TA1705 前多持有。</p>	研发部 潘增恩	021-80220139
塑料	<p>需求预期乐观,聚烯烃多单继续持有</p> <p>上游方面:美元走强及数据显示库欣地区原油库存回升,国际油价承压。WTI 原油 3 月合约期价收于 53.1 美元/桶,下跌 1.41%;布伦特原油 4 月合约收于 55.89 美元/桶,下跌 1.46%。</p> <p>PE 现货价格小幅上涨,市场成交以套利盘为主,刚需成交启动略有滞后。华北地区 LLDPE 现货价格为 10100-10150 元/吨;华东地区现货价格为 10100-10250 元/吨;华南地区现货价格为 10300-10350 元/吨。华北地区煤化工拍卖价 10050-10100。</p> <p>PP 现货上涨,石化企业上调 PP 出厂价格。PP 华北地</p>	研发部 潘增恩	021-80220139



	<p>区价格为 8850-9000，华东地区价格为 9000-9200。华北地区煤化工拍卖价 8850-8960。华北地区粉料价格在 8450。</p> <p>PP 装置方面：大唐国际 50 万吨 PP 装置 12 月 9 日停车，暂无重启计划。</p> <p>PE 装置方面：上海金菲 13.5 万吨低压 1 月 24 日停车，计划 2 月 16 日重启。</p> <p>交易所仓单:LLDPE 仓单量为 4587(+0);PP 仓单量为 10787(-3)。</p> <p>综合：聚烯烃走势偏强，资金部分流入。供需面来看春节后下游工厂逐步复工，且即将进入农膜需求旺季，需求端有望开始集中采购，预计继续维持偏强走势，多单可继续持有。</p> <p>单边策略：L1705 多单持有，止损于 10100。</p>		
<p>油脂</p>	<p>油脂弱势为主，日内短空操作</p> <p>外盘走势：上一交易日美豆 3 月合约收于 1037.4 美分/蒲式耳，上涨 1.07%；美豆油 3 月合约收于 34.45 美分/磅，上涨 1.8%；马来西亚棕榈油 4 月合约收于 3070 令吉/吨，上涨 0.49%。</p> <p>现货方面：</p> <p>(1)2 月 6 日豆油基准交割地张家港现货价 7150 元/吨(0 元/吨，环比,下同)，较主力合约升水 90 元/吨。2 月 6 日国内豆油整体成交不多，买家观望情绪。国内主要工厂散装豆油成交量为 1.52 万吨；1 月 20 日豆油商业库存总量为 96.7 万吨(+0.37 万吨，周环比)。</p> <p>(2)2 月 6 日棕榈油基准交割地广州现货价 6250 元/吨，成交 200 吨。1 月 20 日全国港口棕榈油库存总量为 48.57 万吨(+1.95 万吨)。</p> <p>主要数据跟踪：</p> <p>(1)截止 1 月 24 日，山东沿海地区进口美豆(2 月船期)理论压榨利润为-6 元/吨(+34 元/吨，日环比，下同)，进口巴西大豆(明年 3 月船期)理论压榨利润为 14 元/吨(+34 元/吨)；</p> <p>(2)2 月 6 日华南地区 25 度进口马来西亚棕榈油(4-6 月船期)成本为 6360 元/吨(+200 元/吨) 较内盘 5 月升水 200。</p> <p>产业链消息：截止 2 月 2 日当周美豆出口量同比增长 18%。</p> <p>综合：国内油脂偏弱震荡，当前供需面均不佳，库存处于积累阶段；但因外盘收涨，短期国内跌势受限。整体来看油脂偏弱震荡，以逢高短空为宜。</p> <p>操作上，Y1705 日内短空。</p>	<p>研发部 潘增恩</p>	<p>021-80220139</p>
<p>橡胶</p>	<p>基本面存支撑，沪胶逢低试多</p> <p>昨日沪胶主力收于 20080 元/吨，较前日-1.71%，沪胶主力持仓 25.84 万手，较前日+1.01 万手，夜盘+0.3%，持</p>	<p>研发部 贾舒畅</p>	<p>021-80220213</p>



	<p>仓-7380手。</p> <p>昨日全乳胶（15年）上海报价为18900元/吨（-100，日环比涨跌，下同），与近月基差-815元/吨；泰国RSS3上海市场报价20400元/吨（含17%税）（-100）。节后现货市场交投活跃度较低，报盘稀少，价格稳中小幅下调。</p> <p>合成胶价格方面，昨日，齐鲁石化丁苯橡胶1502市场价23200元/吨（持平），高桥顺丁橡胶BR9000市场价24600元/吨（持平）。当日合成胶价格维持高位。</p> <p>产区天气：预计未来一周泰国主产区大部降雨在65mm左右，印尼主产区大部地区降雨在45mm左右，马来西亚主产区降雨在85mm左右，越南主产区大部地区降雨在25mm左右，橡胶主产区未来一周降雨减少。</p> <p>综合看，泰国连续抛储带来的负面影响逐渐减弱，虽沪胶节后两日连续出现回调，但之后在20日线获得较强支撑，且重卡销售依然维持高位，显示下游需求向好，保税区库存仍处历史低位，加之原料和合成胶价格强势上涨，对天胶价格形成支撑，建议沪胶可逢低试多。</p> <p>操作建议：沪胶RU1705新多以19900止损。</p>		
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--



免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层，

联系电话：010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980635

广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801

自编 802 室

联系电话：020-38894240

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层

2301-2 单元

联系电话：0531-86123800